

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2026

EXCELLENTE EXÉCUTION DU PROGRAMME DE FINANCEMENT SOLIDITÉ DU MODÈLE CONFIRMÉE DANS UN ENVIRONNEMENT FRAGMENTÉ

Capacité de financement très performante dans un environnement volatil

- **Programme de financement quasi-achevé au S1-2026 : 96% du programme de financement 2026 réalisé** avec 7,5 Mds€ émis pour une durée de vie moyenne de 8,6 ans (contre 70% au S1-2025 avec 5,9 Mds€ pour une durée de vie moyenne de 8,4 ans)
- **Excellentes conditions de financement au niveau de l'OAT** pour la seconde année consécutive
- **Premières émissions en CHF pour un équivalent de 0,25 Md€**, en ligne avec la stratégie de diversification des sources de financement et de la base investisseurs du groupe Sfil

Perspectives très positives pour l'activité de crédit-export marquée par des effets conjoncturels

- **Première opération de 350 M€ dans les réseaux d'eau** conclue en Angola en juillet 2026
- **Portefeuille de projets toujours très bien orienté** avec 169 dossiers représentant un potentiel record de 82 Mds€ de financement
- **Participation au comité consultatif FINABe créé par EDF** – dédié au financement des projets de nouveau nucléaire

Activité sur le secteur public local français marquée par les effets du cycle électoral

- **1,3 Md€ de prêts octroyés** – en ligne avec la performance du S1-2020 (première année du cycle électoral précédent)
- **Production portée par les collectivités locales** avec 1,2 Md€ accordés
- **Première opération de financement de projet** dans le cadre de l'élargissement des activités
- **47% de prêts verts et sociaux** dans les financements accordés aux collectivités locales
- Plus de **5 Mds€ de prêts verts et 3 Mds€ de prêts sociaux aux collectivités locales françaises** depuis le lancement respectif de ces offres
- Mise en place d'un **dispositif d'accompagnement des territoires touchés par les incendies de l'été 2026**

Résultats sous-jacents très solides

- **PNB récurrent à 103 M€, -9% vs S1-2025** principalement lié aux revenus ponctuels en 2025 et malgré la hausse de 5,5% des revenus de l'activité de prêts
- **Excellente qualité du portefeuille** illustrée par un **coût du risque en reprise** et des **expositions non performantes** représentant toujours **moins de 0,1% du portefeuille**
- **Résultat net récurrent de 26 M€**, y.c. impact de -7 M€ de la contribution exceptionnelle d'IS
- **Structure financière très solide** – ratio CET1 à 46,5% et LCR à 2 014% à fin juin 2026

A l'issue du Conseil d'administration du 9 septembre 2026, Philippe Mills, directeur général de Sfil, a déclaré : « En dépit d'un contexte géopolitique et économique très incertain, Sfil démontre à nouveau la pertinence de son modèle de banque publique de développement. La performance de ce premier semestre traduit notamment la confiance de nos investisseurs qui continuent de nous accompagner dans notre développement. Je remercie également nos collaborateurs qui sont fortement engagés pour la réussite de nos projets ».

Une capacité de financement très performante dans un environnement volatil

Dans un environnement géopolitique, économique et financier toujours marqué par un climat d'incertitude élevée au premier semestre 2026, **le Groupe a émis au cours du premier semestre 6,8 milliards d'euros d'émissions** (contre 5,25 milliards au premier semestre 2025) à long-terme sur une **maturité moyenne de 8,2 ans** et à **un coût de financement global équivalent à celui de l'État pour la seconde année consécutive**. Les émissions publiques du groupe Sfil ont été souscrites **à hauteur de 85% par des investisseurs étrangers**.

Le groupe Sfil a notamment bénéficié de son positionnement sur le segment des *covered bonds* via sa filiale Caffil. Celle-ci a réalisé une **émission benchmark de 1 milliard d'euros à 10 ans, qui a rencontré un succès historique avec un carnet d'ordre de plus de 10 milliards d'euros**. Caffil a ensuite sollicité le marché primaire à trois reprises : Caffil a émis en février 2026 une obligation foncière sociale d'un montant d'1 milliard d'euros de maturité 8 ans, puis en avril 2026 une obligation foncière standard d'1 milliard d'euros de maturité 7 ans et enfin une obligation foncière verte de 0,75 milliard d'euros de maturité 10 ans en mai 2026.

Positionnée sur le segment des émetteurs SSA, Sfil a également sollicité le marché à deux reprises en janvier 2026 (1,0 milliard d'euros pour une maturité de 5 ans) puis en avril 2026 (1 milliard d'euros pour une maturité de 7 ans).

Par ailleurs, **le groupe Sfil a émis, via Caffil, ses deux premières obligations foncières vertes en francs suisses équivalent à un montant total de 0,25 milliard d'euros** respectivement en avril et en juin 2026. Ces deux opérations, de maturité respective de 10 ans et 12 ans, **s'inscrivent pleinement dans la stratégie de diversification des sources de financement et d'élargissement de la base investisseurs du groupe Sfil**.

Le groupe Sfil a également réalisé 0,24 milliard d'euros de placements privés (0,53 milliard au premier semestre 2025) et 0,55 milliard d'euros d'abondement sur des souches de référence existantes (contre 0,15 milliard au premier semestre 2025).

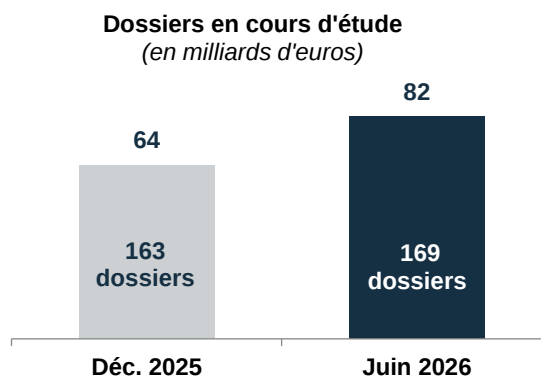
L'exécution du programme de financement 2026 avait également été anticipée à hauteur de 0,7 milliard d'euros d'une maturité moyenne de 13,1 ans à la fin de l'année 2025, tirant parti des bonnes conditions de marché prévalant à cette période. Le groupe Sfil a ainsi émis **7,5 milliards d'euros** (contre 5,9 Mds€ au premier semestre 2025) **sur une maturité moyenne de 8,6 ans** (contre 8,4 ans au premier semestre 2025) **au titre de son programme 2026**.

Ce **niveau d'avancement de 96%** au 30 juin 2026 (contre 70% au 30 juin 2025), **le plus élevé jamais réalisé sur un premier semestre**, permettra **d'anticiper l'exécution du programme 2027** si les conditions de marché sont favorables.

Des perspectives très positives pour l'activité de crédit-export marquée par des effets conjoncturels

Sfil n'a pas conclu d'opérations de crédit-export au premier semestre 2026 en raison d'une part du décalage dans le temps de certaines transactions prévues initialement sur cette période et, d'autre part de délais d'instruction longs pour certains dossiers en cours d'étude.

Les perspectives pour l'activité de crédit-export demeurent, néanmoins, très positives. A fin juin 2026, le volume de dossiers en cours d'étude est en hausse significative **(169 dossiers actifs représentant un potentiel record de financement de 82 milliards d'euros)**. Cette évolution est principalement liée à de **nouveaux dossiers significatifs dans le secteur de la défense**, confirmant le **positionnement stratégique dans le financement de ce secteur**.

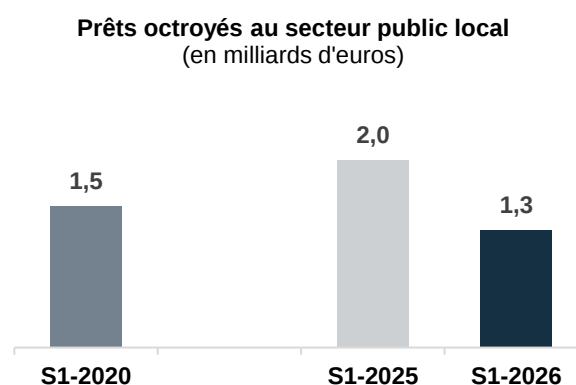


Ainsi, Sfil a conclu en juillet 2026 une opération en Angola pour 350 millions d'euros. Cette **première opération dans les réseaux d'eau** assurera **l'accès à l'eau potable pour 5 millions d'habitants** dans l'agglomération de Luanda. Elle permet également une **coopération avec de nouveaux exportateurs français et deux banques partenaires qui utilisent Sfil pour la première fois**.

Par ailleurs, dans le prolongement de son rôle actif dans le financement de l'opération Sizewell C au Royaume-Uni en 2025, **Sfil participe au comité consultatif international FINABe** (Financing and Investing in Nuclear – Advisory Board EDF) **créé par EDF en mars 2026**. Ce comité est dédié au financement des projets de nouvelles constructions nucléaires à l'international.

Une activité pour le secteur public local marquée par les effets du cycle électoral

La production de prêts au secteur public local français s'établit à 1,3 milliard d'euros au premier semestre 2026. Marqué par la tenue des élections municipales et intercommunales, le **niveau d'activité** est en recul de 37% par rapport au premier semestre 2025 ; il est **néanmoins en ligne avec celui du premier semestre 2020** (première année du cycle électoral précédent) où la production avait atteint 1,5 milliard d'euros.

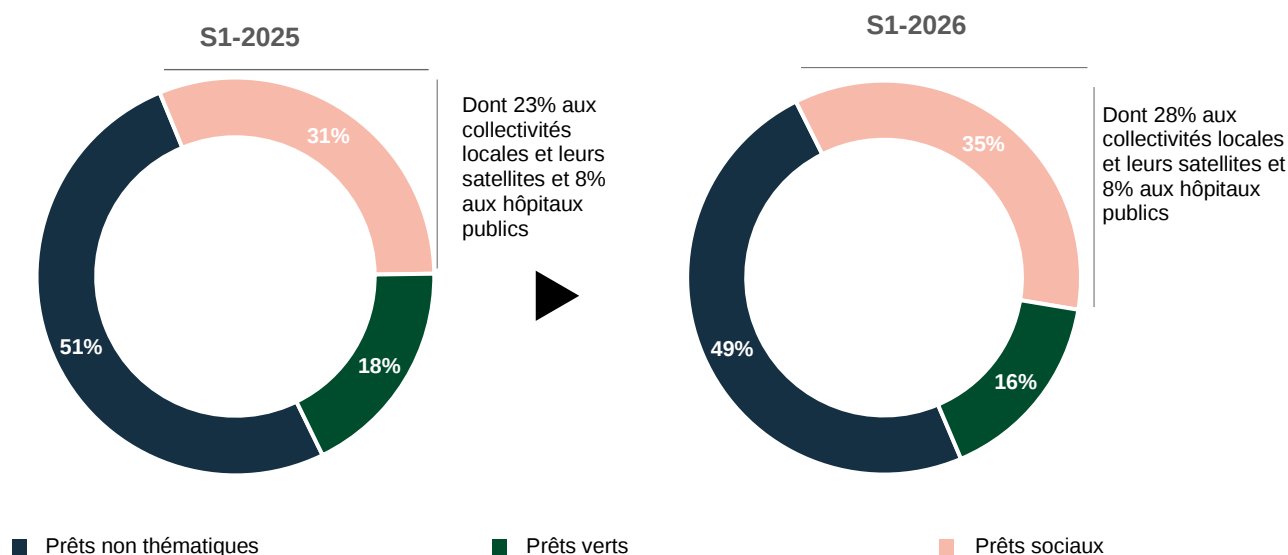


L'activité est principalement portée par les collectivités locales avec un volume de 1,2 milliard d'euros (-37% par rapport au premier semestre 2025, mais stable comparativement au premier semestre 2020). L'activité s'est accélérée en fin de semestre en particulier sur les régions et intercommunalités qui ont fortement eu recours à l'emprunt pour engager leurs projets de mandat.

Dans le sillage de la **décision de la Commission européenne du 18 décembre 2024 qui autorise l'élargissement de l'activité**, Sfil et son partenaire La Banque Postale **ont conclu une première**

opération de financement de projet portant sur des travaux de modernisation d'une unité de valorisation énergétique bénéficiant d'une délégation de service public.

Les prêts thématiques ont représenté 47% des financements accordés aux collectivités locales françaises et leurs satellites, avec 0,2 milliard de prêts verts et 0,4 milliard de prêts sociaux. Depuis leur lancement respectif en 2019 et en 2022, **Sfil et ses partenaires ont octroyé un montant total de 5 milliards d'euros de prêts verts et de 3 milliards d'euros de prêts sociaux** aux collectivités locales françaises et leurs satellites.



Le volume de prêts octroyés aux hôpitaux publics s'élève à 0,1 milliard d'euros (-37% par rapport au premier semestre 2025 et -72% comparativement au premier semestre 2020).

Le groupe Sfil a acquis 3,3 milliards d'euros de prêts au secteur public local au premier semestre 2026 auprès de ses partenaires (contre 2,7 milliards d'euros au premier semestre 2025).

Le groupe Sfil est mobilisé auprès des territoires touchés par les incendies de l'été 2026. Dans ce cadre, et en coordination avec La Banque Postale, Sfil déploie une enveloppe de financement dédiée pour la reconstruction et l'adaptation des territoires impactés.

Par ailleurs, **l'activité de prêt au secteur public local devrait être plus dynamique au second semestre 2026**, sous l'effet de l'enclenchement des projets de mandat pour le bloc communal, avec en corollaire une hausse des besoins de financement liés notamment aux enjeux de lutte contre les effets du changement climatique. Elle sera néanmoins tributaire de la capacité d'investissement des départements, malgré la reprise des droits de mutation à titre onéreux. Elle dépendra également des impacts éventuels des discussions engagées dans le cadre de la préparation du projet de loi de finances pour 2027, dans lequel il est anticipé une poursuite de la contribution des collectivités locales à l'effort de redressement des finances publiques.

Sfil continuera également d'accompagner les hôpitaux publics dans la réalisation des investissements malgré la dégradation de leur situation financière, en s'appuyant également sur la prise en compte de leur positionnement en termes d'offre sanitaire (valeur ajoutée sanitaire).

Des résultats sous-jacents très solides

Le produit net bancaire récurrent¹ s'établit à 103 millions d'euros, en repli de 9% par rapport au premier semestre 2025. Cette évolution reflète le caractère ponctuel de certains revenus de 2025 qui étaient liés au contexte de baisse des taux courts. **Les revenus associés à l'activité de prêts sont, pour leur part, en hausse de 5,5% et reflètent la croissance observée entre 2023 et 2025.**

Les frais généraux récurrents s'élèvent à 58 millions d'euros, soit une diminution de 3%. Cette amélioration repose sur **une stricte maîtrise des frais de fonctionnement** et des effets fiscaux. Le coefficient d'exploitation ressort à 57% (contre 53% au premier semestre 2025).

Le coût du risque est en reprise de 1 million d'euros sur la période (contre 2 millions d'euros au premier semestre 2025). Ce bas niveau reflète la très bonne qualité des expositions en portefeuille.

(en €m)	Récurrent		Comptable	
	S1 2026	S1 2025	S1 2026	S1 2025
Produit net bancaire	103	113	103	129
Frais généraux	(58)	(60)	(62)	(64)
Résultat brut d'exploitation	44	53	41	65
Coût du risque	1	2	1	2
Résultat avant impôts	45	55	42	67
Impôt sur les bénéfices	(19)	(21)	(18)	(24)
Résultat net	26	34	24	43

Le stock de provisions s'établit à fin juin 2026 à 47 millions d'euros, dont 44 millions d'euros sur les *stages* 1 et 2. **Les métriques de risque de crédit** (impayés, actifs classés en *stage* 3 et expositions non-performantes) **restent à des niveaux très bas**. En particulier, **les expositions non performantes s'élèvent à 61 millions d'euros, soit moins de 0,1% des actifs.**

Le résultat avant impôts s'élève à 45 millions d'euros (55 millions au premier semestre 2025). Du fait de la contribution exceptionnelle des grandes entreprises à l'impôt sur les sociétés (impact de 7 millions d'euros sur la période), **le résultat net récurrent ressort quant à lui à 26 millions d'euros** (34 millions d'euros au premier semestre 2025).

Selon les normes IFRS applicables, le produit net bancaire s'établit à 103 millions d'euros (-20% comparativement au premier semestre 2025). Au-delà du repli du résultat récurrent, cette évolution reflète également la variation des éléments non récurrents de valorisation d'actifs financiers à la juste valeur par résultat (+0 million sur la période contre +16 millions d'euros au premier semestre 2025) à la suite de l'actualisation des paramètres de marché utilisés. **Le résultat net comptable ressort ainsi à 24 millions d'euros contre 43 millions d'euros au premier semestre 2025.**

¹ Informations financières comptables retraitées des ajustements de juste valeur portant sur les couvertures ou liés au spread de crédit des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat

Une structure financière très robuste

- **Solvabilité et liquidité**

Le ratio CET1 de Sfil atteint 46,5% au 30 juin 2026 (contre 46,8% au 31 décembre 2025) et s'établit au-dessus de l'exigence minimale de 8,56 % fixée par le superviseur européen dans le cadre du processus de contrôle et d'évaluation prudentiels (SREP).

Le ratio de levier s'établit à 9,5%, stable par rapport au niveau de fin 2025.

La structure de liquidité est robuste : les ratios de LCR et de NSFR atteignent respectivement 2014% et 130%, soit des niveaux supérieurs à l'exigence minimale de 100%. **Les réserves de liquidité s'élèvent par ailleurs à 47,8 milliards d'euros à fin juin 2026.**

- **Notations de crédit**

- Les notations de crédit de Sfil, stables comparativement à fin 2025, sont toutes alignées sur la note souveraine de la France.

	Moody's Ratings	Morningstar DBRS	S&P Global Ratings
Notation long-terme	Aa3	AA	A+
Perspective	Négative	Stable	Stable
Notation court terme	P-1	R-1 (high)	A-1
Date de mise de jour	Avril 2026	Décembre 2025	Octobre 2025

- La notation des obligations foncières de Caffil se maintient au niveau du meilleur échelon de crédit.

	Moody's Ratings	Morningstar DBRS
Notation long-terme	Aaa	AAA
Date de mise de jour	Avril 2026	Octobre 2025

Annexe : États financiers consolidés résumés selon le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne²

Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2026	31.12.2025
Banques centrales	2 501	2 380
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 373	1 448
Instruments dérivés de couverture	1 977	2 172
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Actifs financiers au coût amorti	68 474	66 617
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	(101)	(91)
Actifs d'impôts courants	1	9
Actifs d'impôts différés	52	51
Immobilisations corporelles	27	28
Immobilisations incorporelles	20	19
Comptes de régularisation et actifs divers	1 815	1 710
TOTAL DE L'ACTIF	76 139	74 344

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2026	31.12.2025
Banques centrales	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	74	79
Instruments dérivés de couverture	3 375	3 570
Passifs financiers au coût amorti	70 819	68 753
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	13	20
Passifs d'impôts courants	4	2
Passifs d'impôts différés	-	-
Provisions	13	13
Comptes de régularisation et passifs divers	210	221
Capitaux propres	1 630	1 685
<i>Capital</i>	1 445	1 445
<i>Réserves et report à nouveau</i>	196	172
<i>Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	(34)	(29)
<i>Résultat de la période</i>	24	96
TOTAL DU PASSIF	76 139	74 344

² États financiers arrêtés par le conseil d'administration de Sfil du 9 septembre 2026 et ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2026	1 ^{er} semestre 2025
Intérêts et produits assimilés	2 458	2 338
Intérêts et charges assimilés	(2 360)	(2 239)
Commissions (produits)	2	2
Commissions (charges)	(2)	(2)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	4	26
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	2	2
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Produits des autres activités	0	0
Charges des autres activités	(0)	(0)
PRODUIT NET BANCAIRE	103	129
Charges générales d'exploitation	(56)	(58)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	(7)	(6)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	41	65
Coût du risque	1	2
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	42	67
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-	-
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	42	67
Impôt sur les bénéfices	(18)	(24)
RÉSULTAT NET	24	43

A propos du groupe Sfil

Nous finançons l'essentiel.

Sfil est la banque publique de développement leader du financement du secteur public local en France et le 1^{er} acteur du financement du crédit-export, aux côtés de ses partenaires bancaires. Depuis 2013, nous plaçons le développement des territoires au cœur de notre mission.

Nous mobilisons les investisseurs internationaux de long terme pour offrir aux acteurs publics locaux, aux hôpitaux publics et aux exportateurs des conditions de financement optimales pour réaliser les investissements essentiels à la France.

Nos 400 collaborateurs soutiennent les politiques publiques qui accompagnent les collectivités locales, renforcent le système de santé et contribuent à la compétitivité internationale des entreprises françaises.

Filiale du Groupe Caisse des Dépôts, Sfil est signataire du Pacte Mondial des Nations Unies (Global Compact) et s'engage en faveur d'un avenir durable, en intégrant les objectifs environnementaux et sociaux des Accords de Paris au cœur de sa gouvernance.

Plus d'informations sur : www.sfil.fr. Suivez nos actualités sur LinkedIn.

Contacts

Communication financière et ESG

Dieynaba Ndoye
dieynaba.ndoye@sfil.fr

Samuel Bretillot
samuel.bretillot@sfil.fr

Juliane Vaslin
juliane.vaslin@sfil.fr

Relations investisseurs

Ralf Berninger
ralf.berninger@sfil.fr

Contact presse

Christine Lair-Augustin
christine.lair-augustin@sfil.fr

Calendrier financier

La publication des résultats annuel 2026 est prévue le 25 février 2027.